

聚酯产业风险管理日报：供应端扰动，小幅反弹

2025/07/18

戴一帆（投资咨询证号：Z0015428）
周嘉伟（期货从业证号：F03133676）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

聚酯价格区间预测

	价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
乙二醇	4000-4600	15.94%	27.7%
PX	6400-7300	21.59%	67.9%
PTA	4400-5300	19.17%	48.2%
瓶片	5700-6400	15.85%	47.9%

source：南华研究,同花顺

聚酯套保策略表

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例（%）	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高，担心乙二醇价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据企业的库存情况，做空乙二醇期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	EG2509	卖出	25%	4400-4500
			买入看跌期权防止价格大跌，同时卖出看涨期权降低资金成本	EG2509P4250	买入	50%	10-15
				EG2509C4500	卖出		35-60
采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止乙二醇价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入乙二醇期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	EG2509	买入	50%	4200-4250
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若乙二醇价格下跌还可以锁定现货乙二醇买入价格	EG2509P4250	卖出	75%	25-50

source：南华研究

【核心矛盾】

宏观“反内卷”主题支撑，乙二醇价格在供应端扰动下偏强运行。基本面方面，需求难见起色，但供应端频现意外，乙二醇近端格局转强，累库预期再次推迟，库存低位下保持易涨难跌。在宏观叙事落地之前，短期维持偏强看待。

【利多解读】

- 1、卫星石化一线原定8月中旬重启，目前计划推迟，8-9月产量预期下调。
- 2、沙特三套合计产能在170万吨/年的乙二醇装置因基础设施问题重启不顺，目前其上下游装置均处于停车状态，具体重启时间目前尚未能确定。后续而言，预计8月进口量存缩减预期。

【利空解读】

- 1、长丝大厂传减产10%计划，预计将部分兑现，对聚酯总负荷影响1-2%。

价格	2025-07-18	2025-07-17	2025-07-11	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	69.7	69.5	70.4	0.1	-0.7	美元/桶
石脑油 CFR日本	574.8	581.4	584.3	-6.6	-9.5	美元/吨
甲苯FOB韩国	657	657	655	0	2	美元/吨
MX韩国	692.5	705.5	719.5	-13	-27	美元/吨
EO	6450	6450	6450	0	0	元/吨
PX01合约	6670	6608	6620	62	50	元/吨
PX05合约	6618	6570	6582	48	36	元/吨
PX09合约	6810	6742	6694	68	116	元/吨
PX CFR中国	833	834	837	-2	-4	美元/吨
TA01合约	4692	4648	4662	44	30	元/吨
TA05合约	4706	4658	4678	48	28	元/吨
TA09合约	4744	4714	4700	30	44	元/吨
PTA内盘现货	4782	4728	4715	54	67	元/吨
EG01合约	4360	4355	4331	5	29	元/吨
EG05合约	4379	4385	4356	-6	23	元/吨
EG09合约	4376	4372	4305	4	71	元/吨
MEG华东现货	4429	4433	4383	-4	46	元/吨
POY价格参考	6550	6550	6675	0	-125	元/吨
FDY价格参考	6800	6800	6900	0	-100	元/吨
DTY价格参考	7800	7800	7900	0	-100	元/吨
PF01合约	6382	6348	6360	34	22	元/吨
PF05合约	6412	0	0	6412	6412	元/吨
PF09合约	6372	6360	6388	12	-16	元/吨
1.4D直纺短纤	6640	6625	6660	15	-20	元/吨
PR主力合约	5930	5902	5878	28	52	元/吨
聚酯瓶片	5950	5935	5955	15	-5	元/吨
聚酯切片	5825	5775	5800	50	25	元/吨
价差						
TA主力基差	16	16	10	0	6	元/吨
EG主力基差	53	61	78	-8	-25	元/吨
PF主力基差	268	265	152	3	116	元/吨
PX1-5月差	52	38	38	14	14	元/吨
PX5-9月差	-192	-172	-112	-20	-80	元/吨
PX9-1月差	140	134	74	6	66	元/吨
TA1-5月差	-14	-10	-16	-4	2	元/吨
TA5-9月差	-38	-56	-22	18	-16	元/吨
TA9-1月差	52	66	38	-14	14	元/吨
EG1-5月差	-19	-30	-25	11	6	元/吨
EG5-9月差	3	13	51	-10	-48	元/吨
EG9-1月差	16	17	-26	-1	42	元/吨
PTA仓单	30764	30866	43274	-102	-12510	张
MEG仓单	2268	2308	2733	-40	-465	张
PX仓单	0	0	1000	0	-1000	张
加工费						
	2025-07-18	2025-07-17	2025-07-11	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	46	41	40	5	5	美元/吨
芳烃重整价差	46	48	44	-1	2	美元/吨
石脑油裂解价差	64	78	67	-14	-2	美元/吨
甲苯调油-亚洲	71	72	75	-1	-4	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	45	45	67	0	-22	美元/吨
MX调油-亚洲	35	23	10	12	25	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	117	105	93	12	24	美元/吨

二甲苯异构价差-美国	227	223	219	3	7	美元/吨
亚洲PXN	258	258	252	0	6	美元/吨
EO-1.3EG	692.3	687	752	5	-60	元/吨
POY利润	-90	-66	93	-24	-183	元/吨
DTY利润	50	50	25	0	25	元/吨
FDY利润	-290	-266	-132	-24	-158	元/吨
1.4D直纺短纤利润	200	209	278	-9	-78	元/吨
瓶片加工费	377	387	441	-9	-63	元/吨
切片利润	-115	-141	-82	26	-33	元/吨
涤纶长丝产销率	58.2	38.2	35.3	20	22.9	%
涤纶短纤产销率	75	58	44	16	31	%
聚酯切片产销率	107	48	45	59	62	%

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富